

学校编码: 10384
学号: 17920061151645



分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我 国 国 库 现 金 管 理 初 探
A Study on Treasury Cash Management in China

周 彬

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩时间: 2009 年 5 月

学位授予日期: 2009 年 6 月

答辩委员会主席 陈光

评 阅 人 屈文洲 吴晓晖

2009 年 4 月

我国国库现金管理初探

周彬

指导教师: 李常青
教授

厦门大学

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

近年来,随着财政收入的增长以及国库集中收付管理制度改革的推进,我国财政国库现金余额也日益庞大。而目前管理的现状是该部分资金绝大部分仅限于银行活期存款,如何提高该部分资金的使用效益及保值增值,是当前值得研究的一个重要课题。

本文首先从我国国库现金余额较高并持续增长的现状出发,指出库底资金余额较高带来的弊端,得出我国开展国库现金管理是深化财政国库管理制度改革、提高闲置库存资金使用效益、降低政府债务负担和加强财政政策与货币政策协调配合的必然要求。接着从我国传统国库收付管理情况出发,结合近年来国库集中收付管理制度改革成效,并学习发达国家国库现金管理的实践经验,得出深化国库集中收付管理制度改革、建立国库单一账户体系是开展国库现金管理工作的前提条件。然后借鉴企业现金管理模型,通过对我国某市本级库底资金月度变化、财政预算支出月度变化的分析,计算得出某市本级月度库底资金最佳持有量。

本文还对我国国库现金运作方式进行探索。首先从美国橘县财政破产案和发达国家国库现金管理实践出发,结合我国的实际情况及国库现金管理运作的原则,得出适合货币市场操作的结论。紧接着从某市本级国库现金余额变化情况出发,对某市国库现金管理的具体操作方式进行探析,得出现阶段以商业银行定期存款、提前偿债和垫付财政专项支出为主要运作方式,待积累经验和我国短期债券市场得到发展后,可尝试购买国债、债券回购和银行同业拆借操作。

本文注重理论联系实际,选取一个副省级城市对地方国库现金管理中的两个关键部分——国库现金持有量和运作方式进行实证研究。通过利用理论模型,分析该市本级国库、财政收支数据,得出该市本级国库现金最佳持有量。再结合该市市情,对该市国库现金管理运作方式进行探讨,最后提出了提高我国国库现金管理水平的建议。所以本文研究有一定的实用价值,既为该市开展国库现金管理提供参考,也为其他地方财政部门进行国库现金管理研究提供一定的借鉴。

关键词: 国库现金; 最佳持有量; 运作管理

Abstract

In recent years, with the growth of financial revenue and advance of reform in the treasury payment system centralization, the balance of the state treasury stock also increasing. But the management of this funds is only reserve them on the central bank. It's an important problem to increasing the using of these funds.

This paper first demonstrates the necessary of starting the management of treasury cash. The balance of the state treasury stock is large and increasing every year, this phenomenon brings many disadvantages. The management of treasury cash do good to advance the reform in the treasury payment system centralization, increasing the revenue of using these funds, lightens the burden of government debt, increasing the harmony of financial policy with monetary policy. Through reform in the treasury payment system centralization at these years, we have acquired some effects. Through studying the practice on managing treasury cash of developed countries, we've learned advance of reform in the treasury payment system centralization is the basis of our country starting the management of treasury cash. Then using a model of cash management by firms, analyses the changes of treasury cash and budgetary payment, calculated the best stock of treasury cash.

This paper also researches the operation modes of treasury cash. Through studying the case of finance bankruptcy in American country and the practice on managing treasury cash of developed countries, combining the facts of our country and principle in operating treasury cash, can come to the conclusion: the operation of treasury cash adapt to the monetary market. Combining the facts of one city treasury cash, analyses the modes in operating treasury cash.

This paper put emphasis on the combination the theory with practice, choose one city treasury cash situation to research the best stock of treasury cash & the modes in operating, and bring forward suggestions, helps local government carrying out the management of treasury cash.

Key words: Treasury Cash; The best stock funds; Operation Management.

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究目的	2
第三节 论文架构	2
第二章 国库现金管理的理论基础	4
第一节 国库现金管理的内涵	4
第二节 国库现金管理的必要性	6
第三节 国外国库现金管理经验与借鉴	8
第三章 我国国库现金管理现状及分析	17
第一节 传统国库收付管理概况	17
第二节 国库集中收付管理制度改革	19
第二节 库底资金规模较高成因分析	20
第四章 库底资金最佳持有量分析	24
第一节 库底资金最佳持有量含义	24
第二节 现金持有成本	24
第三节 库底资金最佳持有量理论模型	25
第四节 库底资金最佳持有量实证研究	28
第五章 国库现金管理运作方式探讨	35
第一节 美国橘县财政破产案分析	35
第二节 国库现金管理适合于货币市场操作	36
第三节 国库现金管理具体操作方式探析	38
第四节 国库现金管理运作收益分析	43
第六章 提高我国国库现金管理水平的建议	45
参考文献	50
致谢	52

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Background of the Research	1
Section 2 Objective of the Research	2
Section 3 Structure of the Paper	2
Chapter 2 Theory of Treasury Cash Management	4
Section 1 Connotation of Treasury Cash Management	4
Section 2 Necessary of the Treasury Cash Management	6
Section 3 Experience of the Treasury Cash Management	8
Chapter 3 Analysis status of Treasury Cash Management	17
Section 1 Traditional status of Treasury Management	17
Section 2 Reform of the Treasury Centralized Management	19
Section 3 Reason of the High Treasury Cash Balance	20
Chapter 4 Analysis the Best Stock of Treasury Cash	24
Section 1 Meaning of the Best Stock of Treasury Cash	24
Section 2 Cost of Holding Cash	24
Section 3 Model of the Best Stock of Treasury Cash	25
Section 4 Practice of the Best Stock of Treasury Cash	28
Chapter 5 Analysis the Operation of Treasury Cash	35
Section 1 Analysis a Case of Treasury Cash Operation	35
Section 2 Treasury Cash Adapt to Operate at Monetary Market	36
Section 3 Analysis the Modes of Treasury Cash Operation	38
Section 4 Analysis the Earnings of Treasury Cash Operation	43
Chapter 6 Suggestion to Treasury Cash Management	45
References	50
Acknowledgement	52

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪 论

第一节 研究背景

由于在政府收支预算执行过程中,各收支预算项目的进度不平衡,使得国库支出的现金流与收入的现金流不相等,加上预算调整,当收入的进度快于支出的进度时,便会产生国库现金余额。随着近年来财政收入的不断增长以及国库集中收付管理制度改革的推进,财政国库现金余额也日益庞大。根据中国人民银行公布的《货币当局资产负债表》,我国政府存款已从 2007 年 1 月末的 1.29 万亿元快速上升至 2008 年 10 月末的 2.93 万亿元^①,在不到 2 年的时间内增长了近 1.3 倍。而目前管理的现状是该部分资金中的绝大部分仅限于银行活期存款,如何提高该部分资金的使用效益及保值增值,是当前值得研究的一个重要课题。

20 世纪 70 年代 OECD 国家率先开展国库现金管理,而我国一直停留在探索阶段。2003 年 1 月,我国开始对国库存款计付利息^[1],改变了过去“收不计息、支不付费”的做法,有利于财政收入及时入库、缩减了财政资金存放于商业银行的规模,标志着我国国库现金管理的开始。然而,给付利息使得财政资金快速回笼的同时,却仍然缺乏对库底资金的有效运作,我国真正意义上的国库现金管理仍然空白。2003 年 6 月,财政部对第五期国债采取发行后推迟 3 个月缴款;2004 年 8 月以混合招标方式提前兑付三期总量近 900 亿元的国债^②;直到 2006 年 6 月,财政部和中国人民银行联合出台《中央国库现金管理暂行办法》^[2],我国才开始规范化地开展国库现金管理工作。2006 年 8 月 30 日,财政部携手中国人民银行开始规范后的第一笔操作,买回 180 多亿元年内到期的三期国债,为政府节省了大约 4000 多万元利息。随着我国国库集中收付管理制度改革的不断深化,我国开展国库现金管理已经具备条件。但目前的操作方式仅限于商业银行定期存款和买回国债两种方式,且操作规模很小。如何进

①数据来源:中国人民银行. 2007、2008 年货币当局资产负债表, www.pbc.gov.cn/diaochaotongji。

②数据来源:马洪范. 国债余额管理国库现金运作及货币政策协调. 中国金融, 2006 年第 3 期。

一步推动我国国库现金管理工作,特别是地方财政部门应如何开展国库现金管理,值得深入研究。

第二节 研究目的

虽然发达市场经济国家的国库现金管理实践为我国开展国库现金管理工作提供了有益的借鉴,但我国不可能照搬其中任何一国的模式,必须从我国的实际情况出发,探索建立具有中国特色的国库现金管理制度。对我国国库现金管理进行研究,目的是为了保障国库资金的安全、提高闲置库存资金的收益。特别是在当前我国仅开展中央国库现金管理的情形下,地方政府财政部门应如何开展地方国库现金管理工作、如何对国库资金进行保值增值的问题显得愈发突出。本文在借鉴发达国家国库现金管理先进经验的基础上,通过对某市国库现金最佳持有量及运作方式的深入分析,旨在为地方财政部门开展国库现金管理工作提供一些有益的参考,为进一步拓展我国国库现金管理工作提供一些建议,权当抛砖引玉。

第三节 论文架构

本文主要借鉴西方发达国家国库现金管理经验和先进做法,结合我国实际情况,通过对某市国库现金最佳持有量及运作方式的分析,提出分析确定国库现金最佳持有量的方式和地方政府财政部门进行国库现金管理运作的具体方式。笔者认为,我国开展国库现金管理,应注意国库现金的安全性、流动性和盈利性的统一协调,按照先易后难的原则,稳步推进国库现金管理市场化操作步伐。

本文首先系统地阐述了国库现金管理的基础理论,包括国库现金管理的概念和内容、开展国库现金流管理工作的必要性以及国外国库现金管理经验借鉴。然后对我国国库现金管理的现状进行分析,包括我国传统的国库收付管理概况、近年来实施的国库集中收付管理制度改革成效以及对我国库底资金规模较高进行成因分析。接着是对库底资金最佳持有量进行研究,通过理论模型分析

确定某市本级国库现金最佳持有量。最后是论证国库现金管理适合于货币市场操作，并结合该市实际，对该市国库现金管理具体运作方式进行探讨，提出了提高我国国库现金管理水平的建议。

厦门大学博硕士论文摘要库

第二章 国库现金管理的理论基础

要对国库现金管理进行研究，首先要知道国库现金是指什么，国库现金管理包含哪些内容及其理论基础。

第一节 国库现金管理的内涵

一、国库现金管理的概念

国库是国家金库的简称，指负责办理国家财政收支的机构^[3]。国家的全部财政预算收入均收纳国库，一切财政预算支出都由国库拨付，国库是专门负责组织国家预算执行的机构。一般来说，各国具体办理国库业务的是中央银行，在我国是中国人民银行。

现金是指暂时停留在货币形态的资金，由于货币具有时间价值，闲置的现金必然带来机会成本，因此现金管理的过程就是在现金的流动性与收益性之间进行权衡选择的过程。现金管理活动主要出现在企业财务管理活动当中，根本目标是在保证企业持续地、高效率及高质量地开展经营活动的情况下，尽可能地使企业保持最低现金持有量^[4]。

国库现金是指财政在中央银行的活期存款^[5]。国库现金管理的含义是指在满足国库支出需要的前提下，通过一系列管理活动，以保证国库资金的安全性，提高国库资金的流动性和实现国库资金的收益性，同时降低国库资金使用成本，充分发挥国库资金的效益和调控作用^[6]。国库现金管理活动最早出现在 20 世纪 70 年代，随着企业现金管理活动对政府预算管理的影响，以及支付累积国债费用引起的预算压力，使得美国及一些 OECD 国家（经合组织国家）开始控制国债费用，将企业的现金管理理念运用在国库现金管理上，并开始编制绩效预算。

由于国库现金的特殊性，在国库现金管理中，除了考虑现金的流动性与收益性，更要考虑资金的安全性。换句话说，需要对国库现金的安全性、流动性和盈利性进行统一协调。我国之所以迟迟没有开展国库现金管理活动，根本原因就在于我国政府当局一直偏重于考虑国库现金的安全性。笔者认为，基于目

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库